

## Análise Mercado de Açúcar: Petróleo sobe em Londres puxando o açúcar em Nova York

Movimento de alta ocorreu de forma limitada, quase beirando a estabilidade. O real mais fraco frente ao dólar impulsiona oferta externa mesmo com queda no referencial; Novas baixas no radar do mercado

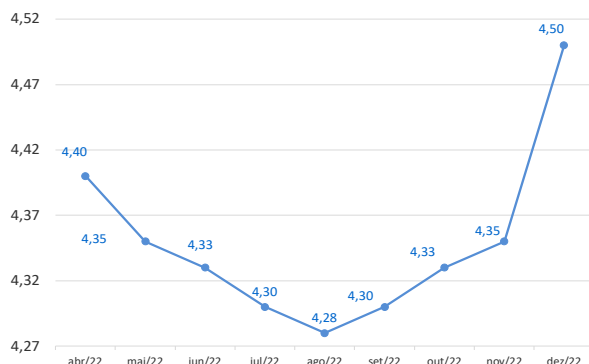
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços mais altos sobre o atual driver Julho/22 em Nova York que encerrou o dia negociado a US\$/cents 18,93 em alta de 0,26%. Em sua última semana de negociação, a primeira tela em Nova York Maio/22 detém ainda pouco mais de 58,8 mil posições em aberto que equivalem a pouco mais de 3 milhões de toneladas de açúcar. Ou o restante desta semana terá uma forte rolagem de posições ou o vencimento Maio/22 será um dos ativos com maior volume de entrega física desde, ao menos, março de 2018. A considerar o fato de que a safra nova do Brasil já iniciou, é possível esperar um volume considerável de entregas físicas, ainda que com uso de estoques, visto que a produção 2022/23 de açúcar ainda está em seus primeiros passos.

Voltando a conjuntura do mercado é possível observar uma acalmada no clima de aversão ao risco. Isto porque o petróleo deixou de cair e o dólar parou de subir. Pelo menos nesta terça-feira, dia 27. Já o pregão da quarta-feira não é possível antecipar se este movimento seguirá adiante ou não. O grande detalhe destes vetores externos ao mercado de açúcar é a sua exposição a fatores que não podem ser controlados, como é o caso da volta do lockdown na China [e todas as suas consequências logísticas de atraso nos embarques e encarecimento nos fretes e containers] e a guerra na Ucrânia que, de um dia para outro, oscila de acenos sobre cessar fogo a intensificação de combates e denúncias de crimes de guerra.

Voltando aos fundamentos do açúcar, observamos que do curto ao médio prazo não há grande incerteza assim no mercado. Isto porque a safra nova já tem sido iniciada por quase 90% das unidades em operação previstas para esta temporada e o clima se mostra seco, sem chuvas e favorável ao avanço acelerado da colheita. Desde o final de fevereiro temos visto um clima favorável neste sentido. Ainda na segunda-feira anterior, dia 25, a SAFRAS & Mercado atualizou seu relatório semanal de monitoramento de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul. Neste reporte foi possível antecipar que não apenas nesta semana que se inicia o clima deve se manter, seco, mas na semana que vem também, indicando que igualmente a primeira semana de maio deve ser um período favorável a colheita, que colabora para a elevação da oferta de açúcar e queda nos preços internos e externos.

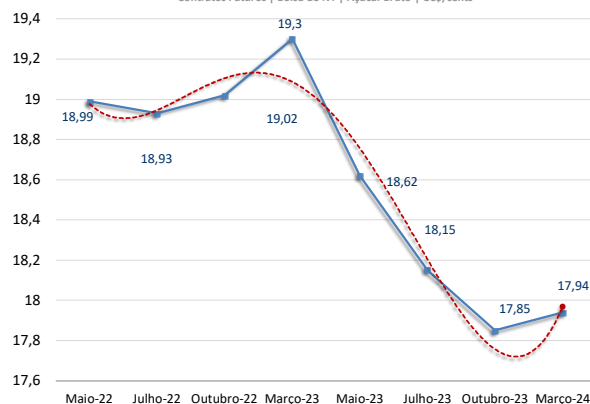
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,44% a R\$ 137,00 [US\$/cents 24,91]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 24,72]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 24,72]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 24, 54]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 24,36]. O etanol hidratado se mostrou +23,56% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 21,36 [PVU] e 0,90% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 137,75 [US\$/cents 25,62].

**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**  
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU |        |        |       |        |       |       |
|--|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| Região/Estado  | Com.   | Vend.  | Atual | 1 sem  | 1 mês | 1 ano |
| Paraná   | R\$    | R\$    | US\$  | R\$    | R\$   | R\$   |
| Maringá  | 140,00 | 141,00 | 28,06 | 98,00  | 91,00 | 68,00 |
| São Paulo  |        |        |       |        |       |       |
| - Ribeirão Preto                                     | 137,00 | 139,00 | 27,45 | 95,00  | 88,00 | 65,00 |
| - Araçatuba  | 136,00 | 137,00 | 27,25 | 94,00  | 87,00 | 64,00 |
| Minas Gerais   |        |        |       |        |       |       |
| Triângulo Mineiro                                    | 138,00 | 139,00 | 27,66 | 96,00  | 89,00 | 66,00 |
| Goiás  | 136,00 | 138,00 | 27,25 | 118,00 | -     | -     |

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 26-abr-22

|                          | Atual  | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
|--------------------------|--------|----------|-------|----------|-------|-------|
| Posto Usina R\$          | 137,12 | 139,48   | -1,69 | 94,52    | 88,23 | 65,76 |
| Posto Usina US\$         | 27,48  | 28,62    | -3,98 | 16,89    | 15,66 | 15,90 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 138,72 | 139,54   | -0,59 | 92,97    | 87,95 | 65,43 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 26-abr-22

|            | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Maio/22    | 18,99 | 19,19 | 18,90 | 19,02  | 18,95 | 0,21     |
| Julho/22   | 18,93 | 19,14 | 18,83 | 18,93  | 18,88 | 0,26     |
| Outubro/22 | 19,02 | 19,23 | 18,94 | 19,05  | 19,00 | 0,10     |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 26-abr-22

|           | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Março/22  | 520,50 | 519,20 | 527,50 | 523,00 | 521,10 | -0,11    |
| Maio/22   | 513,30 | 512,90 | 519,90 | 516,00 | 515,00 | -0,33    |
| Agosto/22 | 509,40 | 509,00 | 515,10 | 512,00 | 510,70 | -0,25    |

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

|                  |         |         |         |         |         |       |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa         | 108.369 | 110.685 | 107.978 | 110.684 | 110.685 | -2,09 |
| Dow Jones        | 33.240  | 33.910  | 33.231  | 33.907  | 34.049  | -2,38 |
| Standard & Poors | 4.189   | 4.259   | 4.189   | 4.278   | 4.296   | -2,50 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

|                   |        |        |        |        |         |  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|--|
| Dólar Comercial   | 4,9900 | 5,0000 | 4,8930 | 4,9020 | 2,2900  |  |
| Euro/US\$         | 1,0662 | 1,0705 | 1,0662 | 1,0705 | -0,4000 |  |
| US\$/Yuan (China) | 6,5580 | 6,5602 | 6,5580 | 6,5602 | -0,0300 |  |

| Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno |              |          |          |           |
|--|--------------|----------|----------|-----------|
| (em dólares por tonelada)                              |              |          |          |           |
| 26/04/2022   | Ice Futures* |          | LIFFE*** |           |
|  | Maio/22      | Julho/22 | Maio/22  | Agosto/22 |
| Bolsa*   | 418,66       | 417,33   | 520,50   | 513,30    |
| Diferencial de Polarização                             | 16,96        | 16,90    | 21,08    | 20,79     |
| Prêmio/Deságio   | 8,82         | 3,31     | 100,00   | 100,00    |
| Preço FOB porto ****                                   | 444,43       | 437,54   | 641,58   | 634,09    |
| Frete usina porto                                      | 19,04        | 19,04    | 19,04    | 19,04     |
| Elevação (fobização)                                   | 10,50        | 10,50    | 14,00    | 14,00     |
| Custo sacaria dupla exportação                         |              |          |          |           |
|  | VHP          |          | BRANCO   |           |
| PVU (US\$/tonelada)                                    | 414,90       | 408,01   | 608,54   | 601,05    |
| PVU (US\$/saca 50kg)                                   | 20,74        | 20,40    | 30,43    | 30,05     |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                                  | 103,52       | 101,80   | 151,83   | 149,96    |
| Equivalente Interno (1) (a)                            | 123,60       | 121,55   | 181,29   | 179,06    |
| Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto            |              |          | 137      | 137       |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)          |              |          | 1,7      | 1,7       |
| Preço Referencial Refinado (b)                         |              |          | 138,7    | 138,7     |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)           |              |          | -0,23    | -0,23     |

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

| 26-abr-22           | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba             | 156,00  | 157,00  | 31,26     | 28,36      |
| Alagoas             | 155,00  | 156,00  | 31,06     | 28,18      |
| Pernambuco          | 154,00  | 155,00  | 30,86     | 28,00      |
| Rio Grande do Norte | 156,00  | 157,00  | 31,26     | 28,36      |
| Pará/Belém**        | 159,50  | 160,50  | 134,81    | 44,73      |

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

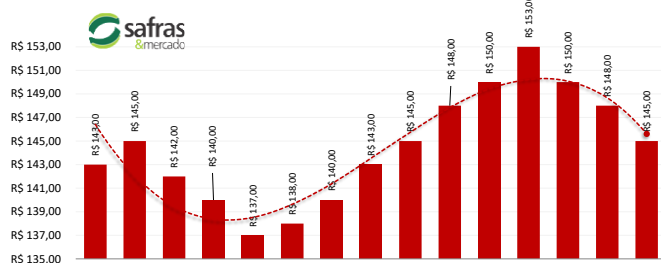
| Produto              | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/M³   | US\$/M³ | R\$/Ton  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|---------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | 0,83      | 122,00   | 3,56  | 3.561,73 | 713,77  | 2.440,00 | -1,44     | 488,98   | -1,44     | 22,18 |
| Açúcar Físico RP/SP  | -1,44     | 137,00   | 4,00  | 3.999,65 | 801,53  | 2.740,00 | -3,65     | 549,10   | -3,65     | 24,91 |
| Etanol Anidro        | 0,00      | 119,40   | 3,98  | 3.980,00 | 797,60  | 2.387,95 | -2,24     | 478,55   | -2,24     | 21,71 |
| Etanol Hidratado     | 0,00      | 137,75   | 4,40  | 4.400,00 | 881,76  | 2.755,09 | -2,24     | 552,12   | -2,24     | 25,04 |
| Etanol Hidratado B3  | 0,00      | 92,36    | 2,95  | 2.950,00 | 591,18  | 1.847,16 | -2,24     | 370,17   | -2,24     | 16,79 |
| Etanol Anidro CBOT   | 0,09      | 42,73    | 1,42  | 1.424,43 | 285,46  | 854,64   | -2,15     | 171,27   | -2,15     | 7,77  |
| Açúcar NY            | 2,57      | 104,13   | 3,82  | 3.820,28 | 765,59  | 2.082,51 | 0,26      | 417,34   | 0,26      | 18,93 |
| Açúcar Londres       | 2,18      | 129,86   | 3,98  | 3.979,01 | 797,40  | 2.597,30 | -0,12     | 520,50   | -0,12     | 23,61 |
| Açúcar Índia         | 0,90      | 115,77   | 3,53  | 3.533,06 | 708,03  | 2.315,47 | 0,00      | 464,02   | 0,00      | 21,05 |
| Açúcar Rússia        | 1,20      | 122,09   | 3,73  | 3.725,96 | 746,69  | 2.441,89 | 0,00      | 489,36   | 0,00      | 22,20 |
| Açúcar China         | 1,10      | 112,28   | 3,43  | 3.426,30 | 686,63  | 2.245,50 | 0,00      | 450,00   | 0,00      | 20,41 |

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

## Açúcar #16 Bolsa de Nova York

| Contrato    | Fechamento |
|-------------|------------|
| Maio/22     | 36,6       |
| Julho/22    | 36,55      |
| Setembro/22 | 36,28      |
| Novembro/22 | 36,3       |
| Janeiro/23  | 36,25      |
| Março/23    | 36,1       |
| Maio/23     | 36,05      |
| Julho/23    | 36         |
| Setembro/23 | 34,3       |

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



## MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU\* 26/04/22

|   | COMPRA<br>R\$ | Venda<br>R\$ | atual<br>US\$ | 1 sem<br>R\$ | 1 mês<br>R\$ | 1 ano<br>R\$ |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>São Paulo</b>  |               |              |               |              |              |              |
| <b>Anidro Combustível</b>                                 |               |              |               |              |              |              |
| Ribeirão Preto  | 3,98          | 4,02         | 0,7976        | 2,50         | 2,26         | 2,24         |
| Araçatuba   | 3,96          | 3,99         | 0,7936        | 2,48         | 2,24         | 2,08         |
| Paulínia  | 4,04          | 4,07         | 0,8096        | 2,56         | 2,32         | 2,16         |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b> |               |              |               |              |              |              |
| Ribeirão Preto  | 3,81          | 3,82         | 0,7645        | 2,18         | 1,98         | 1,93         |
| Araçatuba   | 3,83          | 3,85         | 0,7671        | 2,14         | 1,83         | 1,94         |
| Paulínia  | 3,92          | 3,94         | 0,7848        | 2,24         | 2,02         | 1,96         |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>                             |               |              |               |              |              |              |
| Anidro  | 3,98          | 4,00         | 0,7976        | 2,50         | 2,26         | 2,10         |
| Hidratado   | 4,55          | 4,57         | 0,9118        | 2,55         | 2,25         | 2,20         |

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

|   | atual    | US\$     | 1 Sem   | var. |
|---|----------|----------|---------|------|
| <b>São Paulo</b>                                    |          |          |         |      |
| Hidratado Combustível [1]                           | 3,8401   | 0,8191   | 3,8366  | 0,09 |
| Anidro Combustível [2]                              | 4,2295   | 0,9022   | 4,0838  | 3,57 |
| Outros Fins Hidratado                               | 3,9919   | 0,8521   | 3,9919  | 0,00 |
| <b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b> |          |          |         |      |
| <b>Hidratado Esalq</b>                              |          |          |         |      |
|   | atual    | anterior | Var.(%) |      |
| Paulínia/SP   | 3.673,00 | 3.788,50 | -3,05   |      |

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

|                       | COMPRA<br>R\$ | VENDA<br>R\$ | COMPRA<br>R\$  | VENDA<br>R\$           |        |
|-----------------------|---------------|--------------|----------------|------------------------|--------|
| <b>Alagoas</b>        |               |              |                |                        |        |
| Anidro Combustível    | 4,35          | 4,40         | Anidro         | 4,32                   | Anidro |
| Hidratado Combustível | 4,05          | 4,08         | Hidratado      | 4,00                   | 4,35   |
| <b>Pernambuco</b>     |               |              |                |                        |        |
| Anidro Combustível    | 4,30          | 4,35         | Anidro         | 4,32                   | 4,37   |
| Hidratado Combustível | 4,00          | 4,05         | Hidratado      | 3,14                   | 3,17   |
| <b>Goiás</b>          |               |              |                |                        |        |
|                       | Anidro Int.   | Anidro Ext.  | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP   MG | NE     |
|                       | 3,98          | 4,03         | 4,40           | 4,23                   | 4,23   |

## CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

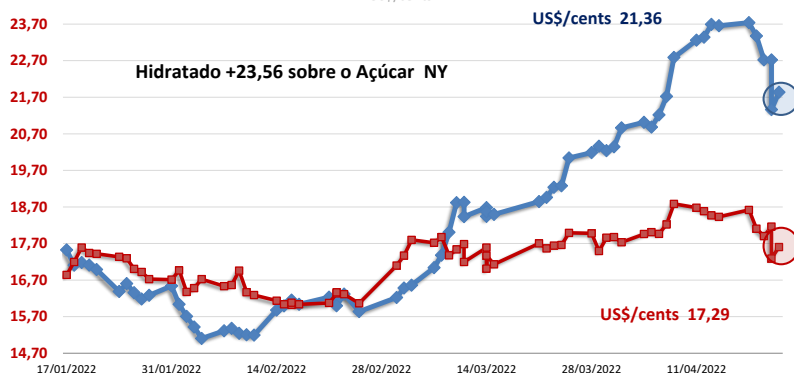
|                 | FECH. | MÍN | MÁX | ANT.  | VAR. (%) |
|-----------------|-------|-----|-----|-------|----------|
| <b>26/04/22</b> |       |     |     |       |          |
| Vencimento      |       |     |     |       |          |
| Abril/22        | 2,658 |     |     | 2,658 | 0,00     |
| Maio/22         | 2,840 |     |     | 2,840 | 0,00     |
| Junho/22        | 2,825 |     |     | 2,825 | 0,00     |
| Julho/22        | 2,785 |     |     | 2,785 | 0,00     |

## OUTROS COMBUSTÍVEIS

|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.   | VAR. (%) |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| <b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>   |        |        |        |        |          |
| Abril/22  | 100,77 | 97,40  | 101,50 | 97,77  | 3,17     |
| Maio/22   | 99,29  | 96,28  | 100,00 | 96,60  | 2,85     |
| <b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>  |        |        |        |        |          |
| Março/22  | 3,3581 | 3,2033 | 3,3755 | 3,2398 | 3,65     |
| Abril/22  | 3,3304 | 3,1808 | 3,3500 | 3,2206 | 3,40     |
| <b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b> |        |        |        |        |          |
| Abril/22  | 105,39 | 100,91 | 105,81 | 102,16 | 3,16     |
| Maio/22   | 104,28 | 100,10 | 104,68 | 101,20 | 3,04     |

## Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents



## Análise Mercado de Etanol

**Hidratado segue de estável a levemente mais baixo na terça-feira; Mercado aguarda dados novos de competitividade; Efeitos já esperados**

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de atividade moderada entre usinas e distribuidoras. A ponta compradora segue atuando no mercado de forma lenta e gradual, tentando pressionar ainda mais os preços. No outro lado, algumas usinas tentam se afastar ao máximo possível do mercado, na tentativa de regular a oferta e desacelerar as quedas. Mas a pressão por cobrir custos operacionais e o crescimento inevitável da oferta, acabam neutralizando este movimento. Também há um lado das distribuidoras que se encontra abastecido no curto prazo e, com isto, se coloca de fora do mercado no aguardo de quedas mais significativas nos preços que são esperadas ao longo desta e da semana que vem. Muitas usinas recém começaram a safra nova e o mix nestas unidades tem oscilado próximo a 100%, como é comum no início de safra. Logo a oferta deve aumentar de forma ainda mais rápida. O mercado também aguarda a atualização dos dados de competitividade da ANP. Apesar disto, o resultado já é esperado, sendo que nenhum estado brasileiro deve se mostrar com hidratado competitivo frente a gasolina. Este padrão já era observado desde a semana passada e deve se intensificar com os dados a serem atualizados não apenas sobre terceira semana de maio, mas sobre a quarta também.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,68% a R\$ 4,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,35. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado firme a R\$ 4,55 o litro com usinas pedindo R\$ 4,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,50 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 3,86%, mas nominal e equivalente a R\$ 4,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,25 o litro e sem indicação de compra de distribuidoras. Hidratado para dentro do estado em queda de 3,30% a R\$ 4,40 com usinas tentando vender a R\$ 4,45 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,35 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,68% a R\$ 4,40 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,35. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 4,45 o litro com usinas pedindo R\$ 4,50 e distribuidoras ofertando R\$ 4,40.

## CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

## ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

|   | Anidro  | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 3,9800  | 4,4000    |
| PIS (1)                                     | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)                                  | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS  | 0,00%   | 13,3%     |
| Base (s/imposto)                            | 3,8491  | 3,7411    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 3,8820    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 115,01  | 121,05    |
| Preço Açúcar VHP (b)                        | 123,60  | 123,60    |
| Diferença (a/b)                             | -6,95%  | -2,06%    |
| Conversão (Branco)                          | 115,47  | 121,54    |
| (1) Com Impostos ao produtor                |         |           |
| (2) Conversão de etanol hidratado em anidro |         |           |
| (a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)    |         |           |
| (b) Preço açúcar VHP (PVU)                  |         |           |